

السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital
تميّز في الخدمة، تفوق في الأداء

شركة جرير للتسويق
النتائج الأولية للربع الثاني ٢٠١٦
٢٤ يوليو ٢٠١٦

انكماش كبير للهوامش

انخفض صافي ربح الشركة للربع الثاني ٢٠١٦ بحدود ١٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق، مما يسلط الضوء على صعوبة بيئة بيع التجزئة الحالية، بالإضافة إلى تقليص الهوامش لتحفيز المستهلكين.

نتوقع رياح معاكسة خلال ما تبقى من العام الحالي على الرغم من إطلاق جهاز هاتف أيفون ٧ الجوال في وقت قريب والذي من المرجح أن لا يحمل تغيرات مثيرة تدفع بنمو المبيعات. على العموم، نتوقع استمرار أسواق جرير في مكانتها القيادية في سوق الإلكترونيات والقرطاسية، بالإضافة إلى مديونية منخفضة، نسبة توزيع صافي ربح كبيرة وقدرة على تحمل التغيرات التنظيمية. نستمر في التوصية "شراء" بسعر مستهدف ١٣٥ ر.س. للسهم.

مبيعات حول مستواها للربع المماثل من العام السابق على الرغم من افتتاح معارض الجديدة

التراجع في إنفاق الشركات بالإضافة إلى انخفاض مبيعات الحواسيب والملحقات والذي نتج عنه إجمالي مبيعات بقيمة ١,٣٩١ مليون ر.س. (انخفاض ١٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، أقل بشكل طفيف من توقعاتنا البالغة ١,٤١٥ مليون ر.س. يتشكل العام ٢٠١٦ ليكون عاما مليئا بالتحديات بالنسبة لتجار التجزئة، بينما جرير مستمرة وملتزمة في خططها التوسعية على أمل عودة ثقة المستهلك. نعتقد أن استمرار المبيعات حول مستواها إشارة إلى نوع من الاستقرار – العودة إلى نمو المبيعات من خانة واحدة في وسط إلى ما يقارب ١٠٪ سوف يستغرق وقتا طويلا، وينبغي تعديل التوقعات وفقا لذلك.

انكماش هامش إجمالي الربح إلى أقل من ١٢٪

تراجع هامش إجمالي الربح إلى أقل من ١٢٪ بدلا من ١٣,٦٪ خلال العام السابق، مع سعي الشركة لتحقيق الحصة السوقية المستهدفة. من وجهة نظرنا، أقدمت الشركة على الأسعار الترويجية لتحفيز مبيعات الإلكترونيات ولكن مساحة نمو المبيعات تتقلص بشكل سريع. من المرجح أن توجه إدارة الشركة تركيزها إلى مجالات اخرى لرفع هامش الربح. على سبيل المثال، تصميم المعارض. قد تقوم أسواق جرير بتجربة المعارض الصغيرة في المناطق المزدحمة (المراكز التجارية، المطارات)، وذلك لتخفيض المصاريف المرتفعة وتحسين هامش الربح التشغيلي ليعود إلى نطاق أعلى من ١٠٪.

صافي ربح أقل من التوقعات وتخفيض توزيعات الأرباح

تراجع صافي الربح عن توقعاتنا البالغة ١٢٩ مليون ر.س. (بانخفاض ١٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق) وعن متوسط التوقعات البالغ ١٥٦ مليون ر.س. أعلن اليوم عن توزيع أرباح بقيمة ١,٢٥ ر.س. للسهم عن الربع الثاني ٢٠١٦، مما يعادل نسبة توزيع صافي رباح عند ٨٧٪، أقل من الربع الثاني ٢٠١٥ عند ١,٤٦ ر.س. وأقل من الربع السابق عند ١,٧٥ ر.س. نتطلع إلى أن يكون عائد الربح الموزع إلى سعر السهم عند ١,٧٥ ر.س. للربع القادم.

من المتوقع أن يكون أداء النصف الثاني ضعيف على الرغم من إطلاق أيفون ٧

من المتوقع إطلاق أيفون ٧ خلال شهر سبتمبر يليه أيفون ٧ اس. من المرجح أن تتأخر تغييرات التصميم الرئيسة إلى نسخة أيفون ٨ والذي يخطط لإطلاقه خلال العام المقبل بالتزامن مع الذكرى السنوية العاشرة. يشاع تكرار التعديلات القادمة لتشمل تحسين الكاميرا ومعالج أسرع مع الحد الأدنى من التخزين بحدود ٣٢ ميجا بايت، وحد أعلى يصل إلى ٢٥٦ جيجا بايت– بينما تفتقر إلى قفزة تكنولوجية مهمة في تحديث الهاتف أيفون ٧. من هنا، نتوقع تأثير طفيف على مبيعات أسواق جرير.

جرير	الربع الثاني ٢٠١٦ الفعلي	الربع الثاني ٢٠١٦ متوقع	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٦	التغير عن الربع المماثل ٪	متوسط التوقعات
المبيعات	١,٣٩١	١,٤١٥	١,٤٠٦	٪١-	١,٤١٧	٪٢-	١,٤٢٩
إجمالي الربح	١٦٣	١٨٩	١٩١	٪١٥-	٢١٥	٪٢٤-	
الربح التشغيلي	١١٦	١٤٩	١٥٢	٪٢٣-	١٦٤	٪٢٩-	
صافي الربح	١٢٩	١٥٦	١٥٥	٪١٧-	١٧٤	٪٢٦-	١٥٥
ربح السهم	١,٤٣	١,٧٣	١,٧٢	٪١٧-	١,٩٣	٪٢٦-	١,٧٢
الهوامش							
إجمالي الربح	٪١١,٧	٪١٣,٤	٪١٣,٦		٪١٥,١		
EBIT	٪٨,٣	٪١٠,٥	٪١٠,٨		٪١١,٥		
صافي الربح	٪٩,٢	٪١١,٠	٪١١,٠		٪١٢,٣		٪١٠,٨

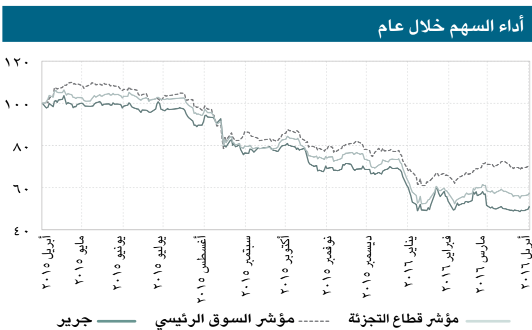
التوصية	السعر المستهدف خلال ١٢ شهر
شراء	١٣٥ (ر.س.)

بيانات السهم (ر.س.)	
آخر إغلاق	١١٢,٠٠
التغير المتوقع في السعر	٢٠,٦
القيمة السوقية (بالمليون)	١٠,٠٨٠
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٩٠
السعر الأعلى خلال ٥٢ أسبوع	٢٤١,٠٠
السعر الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١١٠,٠٠
تغير السعر منذ بداية العام حتى تاريخه (٪)	(٢٩,٩)
متوسط قيمة التداول اليومي خلال ١٢ شهر (بالألف)	١١١,٨
ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٦	٨,٣٠
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	JARIR AB / 4190.SE

الربع الأول ٢٠١٦ (ر.س.)	فعلي	متوقع
المبيعات (مليون)	١,٣١٩	١,٤١٥
هامش اجمالي الربح	٪١١,٧	٪١٣,٤
EBIT (مليون)	١١٦	١٤٩
صافي الربح (مليون)	١٢٩	١٥٦

المكررات السعرية	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (x)	١٢,٢	١٣,٥	١٢,٩
مكرر EV/EBITDA	١٤,٣	١٥,٨	١٤,٩
مكرر السعر إلى المبيعات	١,٦	١,٧	١,٦
مكرر القيمة الدفترية	٦,٧	٦,٣	٦,١

أداء السهم خلال عام



المصدر: بلومبرغ، تداول

عاصم بختيار، CFA
abukhtiar@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

يزيد الصيخان
yalsaikhan@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٦٠٨

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa

اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض